

# AD BUDIMKA Požega-u restrukturiranju

## Marketinški prospekt



## Investiciona prilika

Društvo je privatizovano kroz proces aukcijske privatizacije na aukciji održanoj 13.06.2008. godine. Dana 17.06.2008. godine zaključen je Ugovor o kupoprodaji društvenog kapitala, a kupac je bio konzorcijum fizičkih lica. Zbog neispunjenja ugovornih obaveza Agencija za privatizaciju je donela Odluku o raskidu Ugovora o kupoprodaji društvenog kapitala i izvršila prenos kapitala Društva Akcijskom fondu Republike Srbije radi prodaje na način propisan zakonom. Akcijski fond je odlukom od 10.02.2010. godine imenovao privremenog zastupnika kapitala. Agencija za privatizaciju je 30.03.2010. godine donela Odluku o pokretanju restrukturiranja Društva. U toku sprovođenja procesa restrukturiranja, programom restrukturiranja biće određen metod prodaje.

Grant Thornton BC Consulting d.o.o. (Savetnik) određen je na osnovu Ugovora da izvrši konsultantske usluge u postupku privatizacije kroz restrukturiranje preduzeća AD „BUDIMKA“ u restrukturiranju Požega.

## Osnovne informacije o preduzeću

- Društvo je osnovano 1947. godine kao „Fabrika konzervi Budimka“. U maju 1990. godine, Društvo je organizovano kao deoničarsko društvo, dok 1992. godine, ulaskom u sistem YES Yugoeksport sistem holding“ D.D., menja ime u „YES Budimka“. Društvo je 2000. godine organizovano kao akcionarsko društvo. Mada je od osnivanja stalno uvećavan proizvodni kapacitet i proširivan asortiman proizvodnje, period nakon 2000. godine, obeležen je čestim diskontinuitetima u proizvodnji. Ona je 2002. godini gotovo prekinuta, da bi do 2005. godine ona bila na veoma niskom nivou. Društvo je 2008. godine privatizovano aukcijskom privatizacijom, a 2010. godine Agencija za privatizaciju je raskinula ugovor o kupoprodaji, zbog neispunjenja ugovornih obaveza od strane kupca. Agencija za privatizaciju je 30.03.2010. godine donela Odluku o restrukturiranju.
- Prema podacima Agencije za privredne registre upisani i uplaćeni novčani kapital iznosi 16.107.916,59 EUR na dan 31.12.2004. godine. Prema podacima iz Jedinstvene evidencije akcionara Centralnog registra, Društvo ima 1.091 akcionara, a struktura vlasništva je sledeća:

Akcionar	Broj akcija	% od emisije
Agencija za privatizaciju RS	711,576	55.99993
YES Yugoeksport sis. YES kor. DD	254,135	20.00003
Akcionarski fond AD Beograd	1,753	0.13796
Mali akcionari	303,209	23.86208
<b>UKUPNO</b>	<b>1,270,673</b>	<b>100.00000</b>

- Pravno sedište i uprava Društva smešteni su u Požegi, Republika Srbija na adresi Zlatiborska bb, gde se nalazi i najveći deo proizvodnih kapaciteta. Farma za tov junadi se nalazi u obližnjem selu Zdravčići.
- Društvo se nalazi u Požegi, u zapadnom delu Republike Srbije. Beograd je udaljen 165 km, a u blizini se nalaze i veći gradovi Užice, Čačak, Šabac, Loznica, Valjevo i Kraljevo, u dometu od 100 km ili manje.

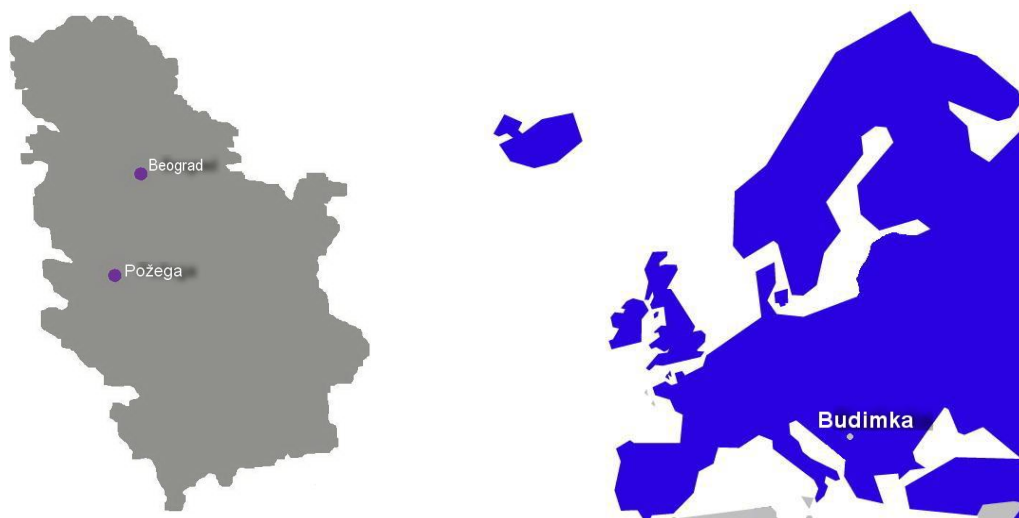
---

**Investiciona  
prilika**

---

**Osnovne  
informacije o  
preduzeću**

- Požega se nalazi na glavnom putnom i železničkom pravcu koji povezuje Srbiju, Crnu Goru i ceo region. Društvo je udaljeno od železničke stanice oko 1,5 km i 1 km od glavnog putnog pravca E-763.




---

#### Osnovne informacije o preduzeću

- Sedište Društva je mikrolokacijski udaljeno 500 metara od centra Požege.
- Društvo raspolaže sa ukupno 22ha 56a 89m<sup>2</sup> zemljišta u gradskoj građevinskoj zoni grada Požege i 4ha 99a 71m<sup>2</sup> zemljišta u selu Zdravčici, koje je udaljeno 5km od Požege.
- Preduzeće poseduje objekate na tri lokacije. U poslovnom kompleksu u Požegi nalaze se objekti ukupne površine 32.931 m<sup>2</sup> i saobraćajne površine od 9.470 m<sup>2</sup>. Poslovni prostor površine 74m<sup>2</sup> nalazi se u centru Požege, dok je kompleks farme za tov junadi površine 10.205 m<sup>2</sup>, sa pratećim saobraćajnicama površine 4.040 m<sup>2</sup> lociran u selu Zdravčici, koje je udaljeno 5km od Požege.
- Najznačajniji građevinski objekti locirani u poslovnom kompleksu u Požegi prikazani su u sledećoj tabeli:

Naziv objekta	Namena	Površina (m <sup>2</sup> )
Objekat F1-1X sa magacinom	Proizvodnja	7,671
Pogon za koncentrate	Proizvodnja	3,614
Stari pogon mesare	Proizvodnja	2,400
Zgrada hladnjače sa trafo stanicom	Proizvodnja	2,282
Zgrada klanice	Proizvodnja	1,603
Zgrada za preradu mesa	Proizvodnja	1,161
Glavna zgrada sušare	Proizvodnja	1,120
Zgrada hladnjače u klanici	Proizvodnja	1,085
Mašinska radionica	Proizvodnja	612
Magacin gotovih proizvoda	Skladištenje	2,282
Zidana nadstrešnica - magacin	Skladištenje	1,392
Zgrada za pektin	Skladištenje	1,120
Magacin šećera	Skladištenje	733
Upravna zgrada	Ostalo	1,601
Zgrada za depo stoke	Ostalo	847
Zgrada higijensko-tehničke zaštite - restoran	Ostalo	842

---

#### Građevinski objekti

- Na farmi za tov junadi u Zdravčičima kod Požege locirane su: staje za tov junadi, silo rovovi, upravna zgrada, hidroforska kućica, nadstrešnice za seno, uređaj za prečišćavanje, kućica za kolsku vagu i kućica za agregat.



Upravna zgrada u Požegi



Unutar poslovnog kompleksa u Požegi

---

### Građevinski objekti

- Proizvodni pogoni Društva koji su u funkciji opremljeni su potrebnom opremom koja se redovno održava. Značajna ulaganja su potrebna za obnavljanje farme, proizvodnje mesa, klanice i prerade proizvoda od mesa.
- Poslovni prihodi Društva su u 2011. godini iznosili 392.445 hiljada dinara (3.849 hiljada evra), a u 2010. godini iznosili su 235.317 hiljada dinara (2.284 hiljade evra).
- U Društvu je zaposleno 102 radnika.

### Delatnost, proizvodni asortiman i kapaciteti

Pretežna delatnost Društva je proizvodnja sokova od voća i povrća. Društvo se bavi proizvodnjom, preradom i skladištenjem proizvoda od voća, povrća i mesa.

Proizvodnja se odvija u nekoliko proizvodnih linija:

- Linija za proizvodnju voćnih koncentrata, voćnih sokova i želiranih proizvoda;
- Linija za preradu povrća;
- Klanica sa preradom mesa i
- Farma.

Prerada voća obuhvata proizvodnju voćnih sokova, toplu preradu (kaše i markovi), proizvodnju želiranih proizvoda (marmelade, džemovi, kompoti, pekmezi), proizvodnju sušenog voća, voćnih sirupa i proizvodnju voćnih koncentrata (jabuka, dunja, višnja).

Prerada povrća se uglavnom odnosi na proizvodnju i preradu krastavca, paprike, ajvara, feferone, paradajza i cvekle. Takođe, proizvodi se i zamrznuti program i program sušenog povrća.

Klanica sa preradom mesa trenutno nije u funkciji. Ranije je Društvo proizvodilo mesne konzerve, polutrajne proizvode od mesa, pandlovano meso i vršilo klanje stoke.

---

### Delatnost i proizvodni asortiman

U sledećoj tabeli je dat pregled ostvarene realizacije po osnovnim grupama proizvoda:

Pozicije	JM	2011	2010
Poluproizvodi - koncentraci voća i markovi	kg	1.184.553	632.737
Sokovi - voćni sokovi 100% i nektari	l	976.126	1.960
Marmelade - kajsija, breskva, mešana i dr.	kg	441.736	262.426
Džemovi i pekmezi	kg	134.729	53.303
Konzervirano povrće	kg	73.283	71.636



Voćni sokovi 100% i nektari



Marmelade od raznih vrsta voća

---

**Delatnost i  
proizvodni  
asortiman**

Društvo svoje proizvode prodaje u nekoliko pakovanja i ambalaža:

- U vidu koncentrata i markova voća, koji se koriste u daljoj proizvodnji voćnih sokova, džemova i marmelada;
- U staklenoj ambalaži - teglama u pakovanjima veličine od 250 gr do 2,5 kg;
- U plastičnoj ambalaži - kanticama u pakovanjima veličine od 3 do 5 kg;
- Kao rinfuzne proizvode – marmelade.

Tehnički kapacitet proizvodnje, na osnovu skladišnih kapaciteta, u preradi voća doseže 34.000 tona, u preradi povrća 4.000 tona, kapacitet hladnjače je do 2.000 tona u jednom punjenju i u preradi mesa do 3.900 tona. Kapaciteti u preradi voća su veoma značajni u savremenom ležnom rashladnom podrumu sa ležnim cisternama od prohroma (80 komada od 25 tona) i u podrumu sa dubecim cisternama (28 komada od 75 tona). Hladnjača ima kapacitet 1.600 tona u jednom prihvatu robe za zamrzavanje, preradu, pakovanje i čuvanje proizvoda.

Farma, klanica i prerada junećeg mesa nisu u funkciji. Farma ima kapacitet od 2.000 grla u jednom turnusu od 250 do 450 kg, uz mogućnost dva turnusa godišnje. Klanica ima odeljenje za pandlovanje, odeljenje prerade, odeljenje za proizvodnju polutrajnih suhomesnatih proizvoda. Potrebna su značajna ulaganja u osavremenjavanje ovih proizvodnih kapaciteta.

Pored prodaje proizvoda Društvo svojim kupcima pruža i sledeće usluge:

- Uslužna proizvodnja koncentrata – proizvodnja koncentrata i polukoncentrata jabuke, kupine, višnje, maline i drugog voća;

---

**Kapaciteti**

- Pružanje usluga u hladnjači
  - Uklanjanje koštice i zamrzavanje višnje;
  - Prebiranje, pakovanje, skladištenje i zamrzavanje kupine;
  - Sečenje šljive;
  - Prebiranje, pakovanje i zamrzavanje maline;
- Ostale usluge – izdavanje poslovnog prostora, merenje i dr.

U toku 2011. godine od prodaje usluga generisani su prihodi od 218 hiljada evra.

---

**Usluge**



Ajvar



Pasterizovan krastavac

**Poslovni prihodi**

Društvo je u toku 2011. godine ostvarilo prihode od prodaje proizvoda i uznosu od 301.554 hiljade dinara (2.957 hiljada evra). Najznačajniji deo prihoda ostvaren je od prodaje koncentrovanog voćnog soka od jabuke, koncentrata kupine, mešane marmelade, voćnog nektara od jabuke i kašastog voćnog soka od breskve.

U sledećoj tabeli je dat pregled strukture ostvarenih prihoda po tržištima:

Pozicije	2011		2010	
	RSD	EUR	RSD	EUR
Prihodi od prodaje robe	-	-	-	-
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	137.525	1.349	93.827	911
Prihodi od prodaje na ino-tržištu	164.029	1.609	40.638	394
<b>UKUPNO</b>	<b>301.554</b>	<b>2.957</b>	<b>134.465</b>	<b>1.305</b>
Prosečan kurs evra		101,97		103,04

---

**Poslovni prihodi**

**Tržište, najvažniji kupci i dobavljači**

Društvo nastupa na domaćem i inostranom tržištu. U toku 2011. godine, 45% prihoda je ostvareno na domaćem, a 55% na inostranom tržištu.

Na domaćem tržištu Društvo je orjentisano na kupce koji su mala i srednja preduzeća, koja su likvidna i koja imaju kraće rokove plaćanja. Na ovom novou razvoja Društvo nema

---

**Tržište**

mogućnost za ulazak u velike trgovačke lance i sisteme. Ono u ovom trenutku nije u mogućnosti da proizvodi velike količine proizvoda i da pristane na dugačke rokove plaćanja. Prema tome Društvo je uglavnom zastupljeno na regionalnim tržištima (zapadna i jugozapadna Srbija, malim delom centralna Šumadija, Beograd i Vojvodina).

Društvo se ne bavi maloprodajom, a sva realizacija se odvija putem veleprodaje u sedištu firme u Požegi.

Na inostrano tržište Društvo plasira uglavnom poluproizvode, odnosno koncentrate voćnih sokova jabuke, kupine i dr. U 2011. godini na inostranom tržištu su ostvareni prihodi od prodaje proizvoda od 1.609 hiljada evra.



Proizvodni pogon



Poslovni kompleks u Požegi

Proizvodi Društva su visokog kvaliteta. Na Sajmu etno hrane i pića 2010. godine, Budimkin kašasti voćni sok „Nektar od breskve“ je dobio priznanje Diploma etno hrana i piće – robna marka iz Srbije.

---

**Kvalitet proizvoda**

Na tržištu Republike Srbije tokom 2011. godine, realizovano je 205.314 tona sokova od voća i povrća i 82.903 tona prerađevina i konzerviranog voća i povrća.<sup>1</sup> Konkurencija na tržištu je veoma jaka i nastupa veliki broj domaćih i inostranih konkurenata sa raznovrsnim proizvodima različitog kvaliteta.

Najveći konkurenti na domaćem tržištu su:

- Nectar iz Bačke Palanke;
- Fresh and Co iz Subotice;
- Fruvita iz Beograda;
- Takovo iz Gornjeg Milanovca;
- Knjaz Miloš iz Arandelovca;
- Vino Župa iz Aleksandrovca i dr.

---

**Konkurencija**

Kompanije Nectar iz Bačke Palanke je domaći lider u industriji i velika kompanija u regionu. Nectar ima potpuno zaokružen proces proizvodnje od kooperantskih odnosa sa proizvođačima i otkupa voća, preko proizvodnje kaša i koncentrata, do proizvodnje sokova, nektara, rakija i marmelada. Kompanija raspolaže sopstvenom distributivnom mrežom. Nectar je u 2011. godini imao poslovni prihod od 76,6 miliona evra.

---

<sup>1</sup> Izvor: RZS, Industrijska proizvodnja po proizvodima 2011

Kompanija Fresh and Co iz Subotice je u vlasništvu multinacionalne korporacije Coca-Cola. Fresh and Co poseduje poznati brend Next sokovi, ima snažnu marketinšku i logističku zastupljenost na domaćem tržištu s obzirom da iza nje stoji kompanija Coca-Cola. Tokom 2010. godine Fresh and Co je ostvario poslovni prihod od 24,5 miliona evra.

Kompanija Fruvita iz Beograda je na domaćem tržištu zastupljena od 2003. godine sa brendom Hello sokovi. Danas je jedna od najvećih proizvođača negaziranih napitaka na domaćem tržištu. Fruvita je tokom 2011. godine ostvarila poslovne prihode od 19,4 miliona evra.

---

## Konkurencija



Džemovi



Cvekla

### Najznačajniji kupci

Deset najznačajnijih kupaca Društva prema prometu u toku 2011. godine bili su:

Najznačajniji kupci	2011	
	RSD	EUR
KRAUS UND KRAUS Austrija	38.937	382
BMD doo Arilje	35.578	349
Dohler Neuenkirchen gmbh	30.491	299
Mrvica Arilje	17.894	175
Enterband fruchtsaft gmbh Grcka	15.301	150
Hosana holz+sammet Nemacka	11.759	115
SU-NEXT DOO BIJELJINA	9.717	95
Binder international Nemacka	8.490	83
Diskontna Prodaja Pozega	7.325	72
Planet Imperator Skoplje	4.164	41
Prosečan kurs evra		101,97

---

### Najznačajniji kupci

Najznačajniji kupac proizvoda Društva je Kraus und Kraus Baden Bei Wien iz Austrije, sa ukupnim prometom od 382 hiljade evra tokom 2011. godine. Društvo ovom kupcu prodaje koncentrisani voćni sok jabuke, koji se koristi kao poluproizvod za dalju proizvodnju voćnih sokova.



## Najznačajniji dobavljači

Najznačajniji dobavljači Društva prema prometu u toku 2011. godine bili su:

Najznačajniji dobavljači	Proizvod	2011	
		RSD	EUR
Pesak Petrol Požega	Mazut	43.426	426
Nene Fructy Arilje	Sirovina	25.637	251
Tetra Pak production Beograd	Ambalaza	22.812	224
Sirogojno co Sirogojno	Sirupi i koncentracije	14.964	147
Pešić Vinet Leskovac	Sirovina	10.778	106
Južni Banat Bela Crkva	Sirovina	7.639	75
Ambalažno staklo doo SFS Paraćin	Ambalaza	7.325	72
Prosečan kurs evra			101,97

### Najznačajniji dobavljači

## SWOT analiza

U nastavku je urađena SWOT analiza, odnosno prikazane su glavne prednosti i slabosti Društva, kao i mogućnosti i pretnje sa kojima se ono susreće u poslovanju.

Snage	Slabosti
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prerada voća i povrća visokog kvaliteta</li> <li>• Blizina kvalitetne sirovinke baze</li> <li>• Kvalifikovana i stručna radna snaga</li> <li>• Niski troškovi radne snage</li> <li>• Značajni proizvodni kapaciteti</li> <li>• Dobra geografska pozicija</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zastarela oprema koju je potrebno obnoviti</li> <li>• Diskontinuiteti u pojavljivanju na tržištu</li> <li>• Značajna dugovanja</li> <li>• Ograničeni kanali distribucije</li> <li>• Neispunjenost svih zakonom propisanih ekoloških uslova</li> <li>• Nerazvijene marketinške aktivnosti</li> <li>• Nedostatak odgovarajućih sertifikata sistema kvaliteta i bezbednosti hrane</li> </ul>
Šanse	Pretnje
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oživljavanje jakog "brenda"</li> <li>• Proizvodnja visokokvalitetnih proizvoda, po povoljnoj ceni</li> <li>• Proizvodnja organskih proizvoda</li> <li>• Širenje na regionalnom tržištu</li> <li>• Orjenatacija na specijalizaciju</li> <li>• Rast potražnje na domaćem i ino-tržištu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Potpuni prestanak proizvodnje</li> <li>• Snažna domaća i inostrana konkurencija</li> <li>• Zasićenost tržišta</li> <li>• Produblivanje finansijske krize, nestabilnost kursa i kamatnih stopa</li> </ul>

### SWOT analiza

## Broj i struktura zaposlenih

U Društvu je zaposleno 102 radnika, a u sledećoj tabeli je prikazana starosna i kvalifikaciona struktura zaposlenih.

Godine starosti	Broj radika	Učešće	Kvalifikacije	Broj radnika	Učešće
do 25	6	5,88%	VSS	4	3,92%
26-30	13	12,75%	VS	10	9,80%
31-40	15	14,71%	SSS	40	39,22%
41-50	35	34,31%	VKV	2	1,96%
51-60	23	22,55%	KV	28	27,45%
preko 60	10	9,80%	NKV	18	17,65%
<b>UKUPNO</b>	<b>102</b>	<b>100,00%</b>		<b>102</b>	<b>100,00%</b>

VSS-Visoka stručna sprema, VŠS-Viša stručna sprema, SSS-Srednja stručna sprema, NSS-Niža stručna sprema  
VKV-Visokokvalifikovani, KV-Kvalifikovani, PK-Polukvalifikovani, NK-Nekvalifikovani

## Broj i struktura zaposlenih

## Odabrane stavke bilansa stanja

Pozicije	2011		2010	
	RSD	EUR	RSD	EUR
Nekretnine, postrojenja i oprema	538.465	5.146	624.423	5.919
Dugoročni finansijski plasmani	4	-	52	-
Zalihe	255.587	2.443	188.807	1.790
Stalna sredstva namenjena prodaji	380.205	3.633	303.162	2.874
Kratkoročna potraživanja	105.725	1.010	11.426	108
Gotovina	237	2	3.505	33
PDV i AVR	179	2	241	2
Odložena poreska sredstva	1.916	18	-	-
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1.282.318</b>	<b>12.254</b>	<b>1.131.616</b>	<b>10.726</b>
Ukupni kapital	436.319	4.170	433.816	4.112
Dugoročne obaveze	375.389	3.587	283.513	2.687
Kratkoročne finansijske obaveze	115.984	1.108	77.086	731
Obaveze iz poslovanja	215.268	2.057	202.076	1.915
Ostale kratkoročne obaveze	117.395	1.122	109.398	1.037
Ostale obaveze, PDV i PVR	21.663	207	25.712	244
Obaveze po osnovu poreza na dobitak	300	3	15	-
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>1.282.318</b>	<b>12.254</b>	<b>1.131.616</b>	<b>10.726</b>
Kurs evra na kraju godine		104,6409		105,4982

## Bilans stanja



**Odabrane stavke bilansa uspeha**

Pozicije	2011		2010	
	RSD	EUR	RSD	EUR
Prihodi od prodaje i ostali poslovni prihodi	392.445	3.849	235.317	2.284
Rashodi direktnog materijala i robe	297.432	2.917	114.036	1.107
<b>Bruto poslovni rezultat</b>	<b>95.013</b>	<b>932</b>	<b>121.281</b>	<b>1.177</b>
Troškovi zarada	68.353	670	57.099	554
Troškovi amortizacije	22.917	225	29.936	291
Ostali poslovni rashodi	27.524	270	28.442	276
<b>Dobitak (gubitak) iz poslovanja</b>	<b>-23.781</b>	<b>-233</b>	<b>5.804</b>	<b>56</b>
Finansijski dobitak (gubitak) - neto	-15.583	-153	-6.503	-63
Neposlovni dobitak (gubitak) - neto	-65	-1	849	8
<b>Dobitak (gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</b>	<b>-39.429</b>	<b>-387</b>	<b>150</b>	<b>1</b>
Neto dobitak koji se obustavlja	40.016	392	0	0
Porez na dobit	1.916	19	-15	-0
<b>Dobitak (gubitak) posle oporezivanja</b>	<b>2.503</b>	<b>25</b>	<b>135</b>	<b>1</b>
Prosečan kurs evra		101,97		103,04

**Bilans uspeha****Ograničenje odgovornosti**

Ovaj dokument je pripremljen u saradnji sa Društvom AD „Budimka“ Požega – u restrukturiranju i zasniva se na podacima i izvorima iz samog Društva, za koje verujemo da su pouzdani, ali ne i garantovano kompletni i/ili precizni.

Potencijalnim investitorima se preporučuje da obezbede sopstvene savetnike u svim fazama i aspektima transakcije.

Pozivamo zainteresovane investitore da Savetniku dostave svoje Pismo o zainteresovanosti.

Pismo o zainteresovanosti treba da sadrži sledeće:

- Kratko obrazloženje zainteresovanosti;
- Opis poslovnih aktivnosti zainteresovanog preduzeća uključujući poslednje revidirane podatke i vlasničku strukturu (Godišnji izveštaj).

**Kontakt**

Jelena Kapisoda  
Rukovodilac projekta  
Agencija za privatizaciju  
Republike Srbije  
Terazije 23  
11000 Beograd, Srbija  
T +381 11 30 20 855  
F +381 11 30 20 816  
E jkapisoda@priv.rs

Marija Pantić  
Manager  
Grant Thornton BC Consulting d.o.o.  
Kneginje Zorke 2/I  
11000 Beograd, Srbija  
T +381 11 308 22 01  
F +381 11 308 22 07  
E marija.pantic@gt.co.rs

Radosav Tanasković  
Privremeni zastupnik kapitala  
AD Budimka Požega-u  
restrukturiranju  
Zlatiborska bb  
31210 Požega, Srbija  
T +381 31 31 811 653  
F +381 31 31 811 591  
E budimkapozega@gmail.com

**Ograničenje odgovornosti**



**[www.gti.org](http://www.gti.org)**

©2011 Grant Thornton BC Consulting doo - Member of Grant Thornton International Ltd. All rights reserved.  
Grant Thornton International Ltd (Grant Thornton International) and the member firms are not a worldwide partnership. Services are delivered independently by the member firms.